현대차 005380

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

로보틱스 도입 및 SDV 타임라인 가시화

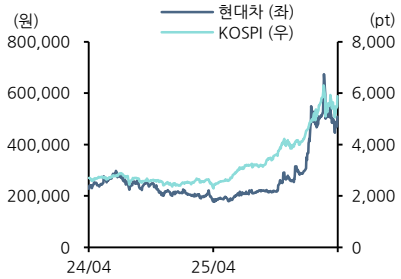
BUY 유지

목표주가 유지	700,000원
종가(26.04.10)	489,500원
상승여력	43.0%

Stock Data

KOSPI(04/10)	5,858.9pt
시가총액	1,002,289억원
액면가	5,000원
52주 최고가	674,000원
52주 최저가	177,500원
외국인지분율	27.6%
90일 일평균거래대금	11,988억원
주요주주지분율	
현대모비스 (외 12인)	30.7%
유동주식비율	65.7%

Stock Price



투자의견 매수, 목표주가 700,000원 유지

현대차에 대하여 투자의견 매수 유지, 목표주가 700,000원으로 유지한다. 2026년 1분기 도매판매 -3.1% YoY 감소했으며, 기말환율상승으로 인한 판매보증충당부채 환율효과 -3,500억원 추정한다. 그룹 주요계열사 및 자율주행 관련 국내외법인을 시작으로 데이터를 통합하는 Data Union 구조를 구축중이다. 엣지케이스 데이터 수집 가속화 등을 위해 외부 파트너십 연계 및 자율주행 내재화 2 Track 전략을 그룹 차원에서 발표했으며, 2027년말 이후 SDV 양산시점을 기대한다.

1Q26 매출액 46.2조원, 영업이익 2.4조원으로 컨센서스 하회 예상

현대차의 2026년 1분기 매출액 46.2조원(+4.6% YoY), 영업이익 2.4조원(-32.9% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 3/31 기준 영업이익 2.8조원) 하회 예상한다. 1분기 전체 도매판매대수는 97.5만대 (-2.4% YoY)를 기록했다. 거점별로는 북미 24.3만대(+0.4% YoY), 서유럽 9.9만 대(-5.0% YoY), 국내 15.9만 대(-4.4% YoY), 인도 16.7만 대(+8.5% YoY) 기록했다. 연중 주요차종의 F/L(그랜저, 싼타페), 풀체인지(아반떼,투싼) 등이 계획되어 있는 가운데, 상반기 내수판매 기대차종이었던 팰리세이드 리콜이슈가 발생하면서 내수판매는 계획치를 하회했다.HEV 차량 판매대수는 17.5만대로 전년 동기 대비 +27.8% 증가했다. 유럽 거점내 올 하반기 IONIQ3 출시를 통해 친환경차 비중확대를 계획하고 있다.

AI 모빌리티 생태계 확장, Atlas 투입 타임라인 구체화

자율주행 관련 Nvidia의 Hyperion 도입, 로봇 관련 Google DeepMind와 VLA모델 협업을 발표함에 따라 단계별 로드맵은 진행형이다. 상반기 RMAC(Robot Metaplant Application Center) 완공 임박한 가운데, Atlas의 HMGMA 투입 타임라인 또한 구체적으로 제시되었다. Boston Dynamics의 Atlas가 미국거점 내 Sequencing 작업에 투입되는 시점 2028년, Assembly 작업 투입되는 시점은 2030년 예정이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	175,231	14,240	12,527	56,433	3.8	9.9	0.5	12.4	5.7
2025	186,254	11,468	9,446	43,703	6.8	13.7	0.7	8.4	3.5
2026E	194,581	12,082	11,478	54,309	9.0	14.5	1.1	9.6	2.8
2027E	204,679	14,268	12,947	60,723	8.1	12.8	1.0	10.1	3.1
2028E	206,726	14,057	12,892	60,005	8.2	12.7	0.9	9.4	3.0

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 현대차 실적추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025(E)	2026(E)	2027(E)
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	46,205	50,692	47,841	49,844	186,255	194,581	205,588
자동차	*31,718*	*37,030*	*36,715*	*36,590*	*36,773*	*38,511*	*37,119*	*38,785*	*142,053*	*151,188*	*158,748*
금융	*6,656*	*8,269*	*7,189*	*7,432*	*7,055*	*9,013*	*7,764*	*8,101*	*29,546*	*31,934*	*34,808*
기타	*2,285*	*2,988*	*2,817*	*2,817*	*2,376*	*3,167*	*2,958*	*2,958*	*10,907*	*11,459*	*12,032*
매출원가	35,428	39,177	38,437	38,996	38,179	41,516	39,086	40,623	*152,038*	*159,404*	*166,259*
%,매출원가율	*79.6*	*81.1*	*82.3*	*83.3*	*82.6*	*81.9*	*81.7*	*81.5*	*81.6*	*81.9*	*81.2*
판관비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,591	5,982	5,741	5,782	22,749	23,095.2	24,152.1
%,판관비율	*12.0*	*11.4*	*12.3*	*13.1*	*12.1*	*11.8*	*12.0*	*11.6*	*12.2*	*11.9*	*11.8*
영업이익	*3,634*	*3,602*	*2,537*	*1,695*	*2,435*	*3,194*	*3,014*	*3,439*	*11,467*	12,082	15,177
자동차	*2,999*	*2,253*	*1,174*	*1,039*	*1,768*	*2,245*	*2,146*	*2,928*	*8,588*	*9,087*	*11,865*
금융	*425*	*653*	*576*	*364*	*417*	*679*	*605*	*382*	*2,018*	*2,083*	*2,291*
기타	*232*	*257*	*250*	*122*	*250*	*270*	*263*	*129*	*861*	*912*	*1,021*
영업이익률(%)	*7.9*	*7.5*	*5.4*	*3.6*	*5.3*	*6.3*	*6.3*	*6.9*	*6.2*	*6.2*	*7.4*
자동차	*9.5*	*6.1*	*3.2*	*2.8*	*4.8*	*5.8*	*5.8*	*7.5*	*6.0*	*6.0*	*7.5*
금융	*6.4*	*7.9*	*8.0*	*4.9*	*5.9*	*7.5*	*7.8*	*4.7*	*6.8*	*6.5*	*6.6*
기타	*10.2*	*8.6*	*8.9*	*4.3*	*10.5*	*8.5*	*8.9*	*4.4*	*7.9*	*8.0*	*8.5*
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,334	4,024	3,895	4,333	13,842	15,586	17,620
순이자손익	*136*	*175*	*82*	*186*	*188*	*189*	*190*	*192*	*578*	*760*	*789*
환관련손익	*-39*	*14*	*168*	*-285*	*18*	*-141*	*33*	*16*	*-143*	*-74*	*-258*
당기순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	2,554	3,082	2,984	3,319	10,365	11,939	13,497

자료: 현대차,상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**115,764.3**	**120,777.4**	**124,227.1**	**131,120.8**	**134,360.2**
현금 및 현금성자산	19,014.9	18,360.6	45,876.2	48,723.6	50,739.4
매출채권	10,320.2	69,693.9	43,530.0	45,869.6	46,328.2
재고자산	19,791.0	20,661.8	22,270.2	23,467.1	23,701.8
비유동자산	**224,034.1**	**248,067.5**	**263,238.8**	**278,488.0**	**293,503.5**
관계기업투자등	116,638.5	44,677.9	46,492.0	48,379.8	50,344.2
유형자산	44,533.9	48,749.8	53,408.8	58,142.2	62,591.3
무형자산	7,682.7	9,268.1	12,063.7	14,549.4	16,759.6
자산총계	**339,798.4**	**368,844.8**	**387,465.9**	**409,608.7**	**427,863.6**
유동부채	**79,509.6**	**88,579.3**	**87,486.9**	**89,163.9**	**89,118.4**
매입채무	30,057.3	32,426.1	33,555.2	35,358.7	35,712.3
단기금융부채	36,641.1	44,597.9	41,907.2	41,292.5	40,385.3
비유동부채	**140,012.9**	**152,617.3**	**164,975.4**	**175,179.9**	**184,097.0**
장기금융부채	121,487.4	132,171.7	143,715.9	153,073.4	161,109.2
부채총계	219,522.5	241,196.6	252,462.3	264,343.8	273,215.4
지배주주지분	**109,103.4**	**115,446.5**	**122,801.8**	**133,063.2**	**142,446.5**
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	7,656.3	7,780.5	7,780.5	7,780.5	7,780.5
이익잉여금	96,595.7	101,311.8	109,694.1	119,955.4	129,338.8
비지배주주지분	**11,172.5**	**12,201.7**	**12,201.7**	**12,201.7**	**12,201.7**
자본총계	**120,275.9**	**127,648.2**	**135,003.6**	**145,264.9**	**154,648.3**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**175,231.2**	**186,254.5**	**194,581.4**	**204,678.9**	**206,725.7**
매출원가	139,481.9	152,037.6	159,404.4	166,258.7	168,274.7
매출총이익	35,749.2	34,216.8	35,177.0	38,420.1	38,451.0
판매비와 관리비	21,509.6	22,749.0	23,095.2	24,152.1	24,393.6
영업이익	**14,239.6**	**11,467.9**	**12,081.8**	**14,268.0**	**14,057.3**
EBITDA	18,526.6	16,484.3	17,690.6	20,576.8	21,020.1
금융손익	912.3	414.1	2,357.8	2,374.7	2,499.6
관계기업등 투자손익	3,114.0	2,510.1	2,485.9	2,485.9	2,485.9
기타영업외손익	-484.5	-550.2	316.4	319.6	322.8
세전계속사업이익	**17,781.4**	**13,841.9**	**17,241.9**	**19,448.2**	**19,365.7**
계속사업법인세비용	4,232.4	3,477.1	4,034.6	4,550.9	4,531.6
당기순이익	13,229.9	10,364.8	13,207.3	14,897.3	14,834.1
지배주주순이익	**12,526.7**	**9,446.0**	**11,478.5**	**12,947.2**	**12,892.3**
매출총이익률 (%)	20.4	18.4	18.1	18.8	18.6
영업이익률 (%)	8.1	6.2	6.2	7.0	6.8
EBITDA 마진률 (%)	10.6	8.9	9.1	10.1	10.2
세전이익률 (%)	10.1	7.4	8.9	9.5	9.4
지배주주순이익률 (%)	7.1	5.1	5.9	6.3	6.2
ROA (%)	4.0	2.7	3.0	3.2	3.1
ROE (%)	12.4	8.4	9.6	10.1	9.4
ROIC (%)	11.1	4.7	4.1	4.8	4.5

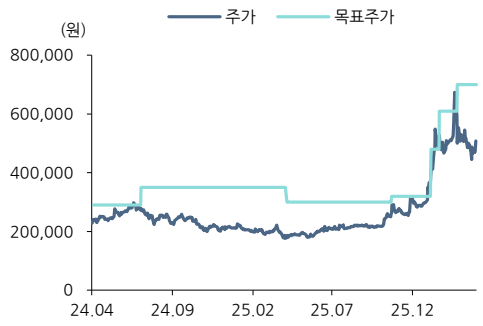
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**-5,661.6**	**-5,991.3**	**40,305.1**	**16,125.6**	**18,162.1**
당기순이익(손실)	13,229.9	10,364.8	13,207.3	14,897.3	14,834.1
현금수익비용가감	23,949.9	25,920.3	1,181.0	2,719.7	3,416.3
유형자산감가상각비	3,397.6	3,744.8	4,292.6	4,682.6	5,061.1
무형자산상각비	889.4	1,271.7	1,316.3	1,626.1	1,901.6
기타현금수익비용	19,662.9	15,875.2	-11,933.1	-11,140.1	-11,074.5
운전자본 증감	-35,159.6	-34,325.5	25,916.8	-1,491.4	-88.3
매출채권의 감소(증가)	-590.0	-2,547.9	26,164.0	-2,339.6	-458.7
재고자산의 감소(증가)	-1,159.4	-466.4	-1,608.4	-1,197.0	-234.7
매입채무의 증가(감소)	833.5	-370.3	1,129.1	1,803.5	353.6
기타영업현금흐름	-34,243.6	-30,941.0	232.2	241.6	251.4
투자활동 현금흐름	**-14,623.5**	**-10,347.1**	**-18,546.9**	**-19,335.1**	**-19,766.0**
유형자산 처분(취득)	-7,889.6	-8,120.7	-8,951.5	-9,416.0	-9,510.2
무형자산 감소(증가)	-2,180.2	-2,674.1	-4,111.8	-4,111.8	-4,111.8
투자자산 감소(증가)	-2,955.0	1,229.2	419.1	335.2	247.8
기타투자활동	-1,598.7	-781.5	-5,902.7	-6,142.3	-6,391.7
재무활동 현금흐름	**19,493.3**	**15,424.8**	**5,757.4**	**6,056.9**	**3,619.6**
차입금의 증가(감소)	19,040.8	19,717.6	8,853.5	8,742.9	7,128.6
자본의 증가(감소)	-4,145.4	-3,853.0	-3,096.1	-2,685.9	-3,509.0
배당금 지급	3,913.3	3,147.8	3,096.1	2,685.9	3,509.0
기타재무활동	4,597.9	-439.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-151.7**	**-654.4**	**27,515.6**	**2,847.5**	**2,015.7**
기초현금	19,166.6	19,014.9	18,360.6	45,876.2	48,723.6
기말현금	19,014.9	18,360.6	45,876.2	48,723.6	50,739.4

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	3.8	6.8	9.0	8.1	8.2
P/B	0.5	0.7	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	9.9	13.7	14.5	12.8	12.7
P/S	0.3	0.4	0.7	0.6	0.6
배당수익률 (%)	5.7	3.5	2.8	3.1	3.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	7.7	6.3	4.5	5.2	1.0
영업이익 증가율	-5.9	-19.5	5.4	18.1	-1.5
세전이익 증가율	0.9	-22.2	24.6	12.8	-0.4
지배주주순이익 증가율	4.7	-24.6	21.5	12.8	-0.4
EPS 증가율	5.8	-22.6	24.3	11.8	-1.2
안정성 (%)					
부채비율	182.5	189.0	187.0	182.0	176.7
유동비율	145.6	136.3	142.0	147.1	150.8
순차입금/자기자본	108.2	119.2	98.7	95.6	92.9
영업이익/금융비용	31.5	20.0	19.9	22.4	21.2
총차입금 (십억원)	158,128.5	176,769.5	185,623.1	194,365.9	201,494.5
순차입금 (십억원)	130,181.4	152,184.3	133,269.5	138,901.9	143,741.0
주당지표 (원)					
EPS	56,433	43,703	54,309	60,723	60,005
BPS	401,961	435,007	462,722	501,387	536,744
SPS	645,590	701,814	733,190	771,238	778,950
DPS	12,000	10,410	11,500	12,000	12,000

현대차 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-04-24	Buy	300,000	1년	-29.5	-13.0
2025-07-10	Buy	300,000	1년	-26.2	-13.0
2025-07-24	Buy	300,000	1년	-25.7	-13.0
2025-08-19	Buy	300,000	1년	-24.7	-13.0
2025-10-21	Buy	300,000	1년	-15.0	-13.0
2025-10-30	Buy	320,000	1년	-10.4	14.7
2025-11-25	Buy	320,000	1년	-7.6	14.7
2026-01-13	Buy	480,000	1년	-1.5	14.4
2026-01-29	Buy	610,000	1년	-14.4	10.5
2026-03-04	Buy	700,000	1년	-28.2	-21.0
2026-04-09	Buy	700,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	